



COMUNICADO
Contas Anuais 2018
(Contas não auditadas)

11 de julho de 2019

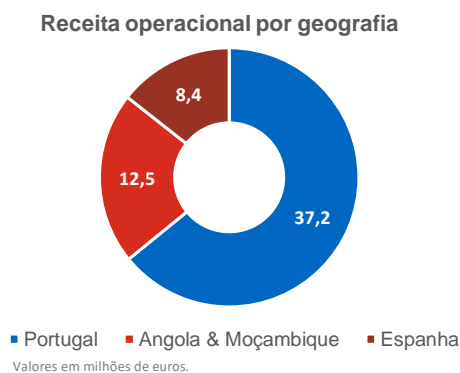


1. SUMÁRIO EXECUTIVO

Em 10 de Agosto 2018 o Grupo Orey comunicou ao mercado que aprovou tomar as seguintes decisões estratégicas (1) focar a atividade da sociedade nas áreas de transportes e logística e serviços relacionados; (2) sair do setor financeiro e (3) adotar todas as medidas necessárias para alienar, com a maior brevidade possível, os ativos não operacionais, incluindo as responsabilidades com estes relacionadas.

As contas de 2018 agora apresentadas refletem estas decisões, sendo as atividades em continuação uma representação do negócio na área de transportes e logística e serviços relacionados.

A área de transportes e logística e serviços relacionados opera essencialmente em Portugal, Espanha, Angola e Moçambique, nas áreas de negócio de agenciamento de navios e linhas regulares, freight forwarding, logística de armazém e distribuição, transporte rodoviário de mercadorias, transportes especiais, venda e manutenção de equipamentos e soluções para a indústria petroquímica e venda e manutenção de equipamentos para segurança naval. Conta com cerca de 300 colaboradores e apresenta um volume de negócios de 58,1 milhões de Euros em 2018.



O Grupo Orey apresentou no exercício de 2018 resultados líquidos das atividades em continuação, no montante de 2,59 milhões de euros e um EBITDA operacional de 4,38 milhões de Euros.

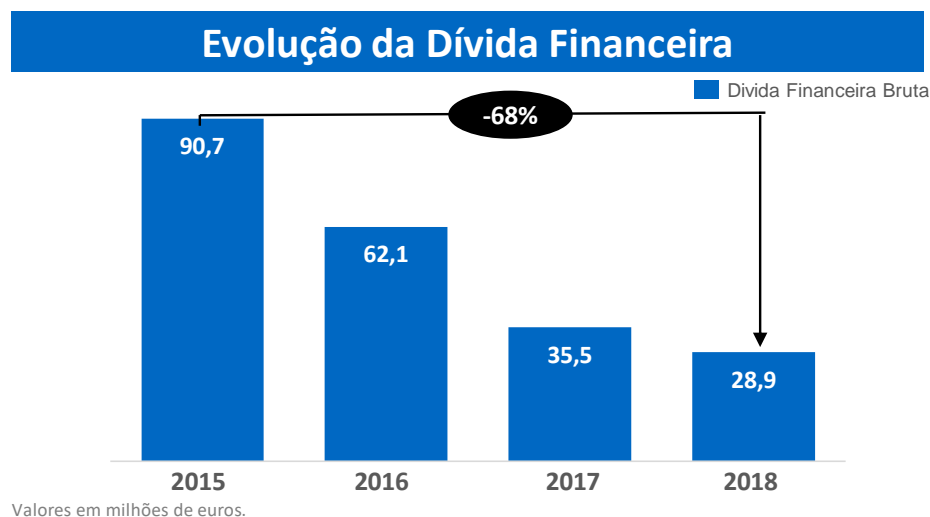
Em 2018 houve um abrandamento das receitas globais ao nível do negócio de transportes e logística quer na Península Ibérica quer em África. Em particular, as receitas operacionais relacionadas com o negócio de transportes e logística tiveram uma redução de 13,9% face a 2017, sendo que em Angola foram afetadas principalmente pela desvalorização do kwanza face ao USD, tendo este perdido face ao USD mais de metade do seu valor. Em Portugal o principal impacto negativo foram as tão noticiadas greves nos portos.

Ainda assim, foi possível manter o EBITDA operacional que, apesar da queda da margem bruta em 16,2%, sobe 1,0% face ao ano anterior, fruto de um permanente ajuste da estrutura de custos operacionais. Por outro lado, todos os negócios em continuação apresentam resultados positivos.

O resultado líquido das atividades em continuação de 2018 foi afetado por: (1) negativamente, pelos custos associados à reintegração do ganho não efetivo relativo à obrigação “Orey Best Of” gerado em 2017, sendo que este impacto é apenas contabilístico não gerando qualquer fluxo de caixa no imediato, (2) positivamente, também sem efeito imediato em fluxo de caixa, foi gerado um resultado financeiro em virtude da amortização antecipada obrigação OTLI BV e, finalmente (3) negativamente, sem efeitos em fluxo de caixa, foram registadas provisões e imparidades de goodwill no montante global de 4,40 milhões de euros. Estes dois últimos movimentos são de carácter extraordinário.

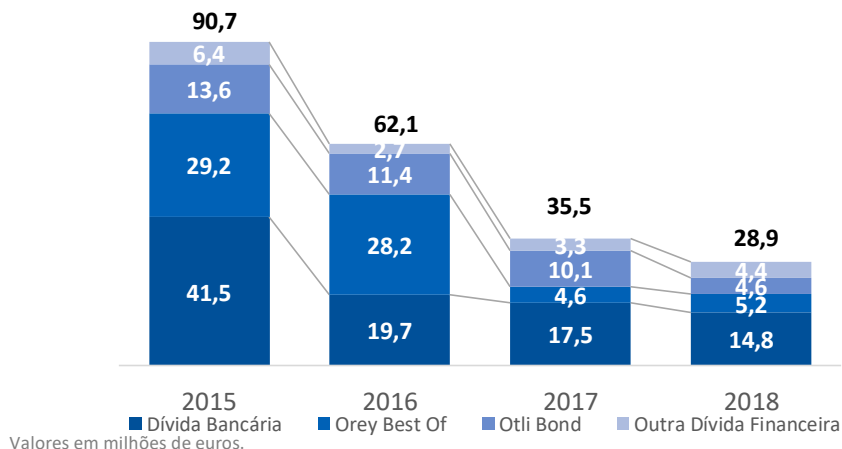
Relativamente às atividades em descontinuação, o grupo Orey apresenta um resultado negativo no valor de 12,0 milhões de euros. Os resultados das atividades em descontinuação refletem a tomada de decisão comunicada ao mercado de 10 de Agosto acima referida. Nesse sentido, contabilizaram-se estas atividades de forma a minimizar incertezas com impacto negativo em relação à realização destes ativos e passivos de modo a que o balanço reflita exclusivamente o negócio de Transportes e Logistica e serviços relacionados. Este valor divide-se em (1) 8,8 milhões de euros operações distressed Brasil e (2) 3,2 milhões de Euros na Orey Financial.

Os números de 2018 são representativos dos resultados da implementação do plano de reequilíbrio económico e financeiro levado a cabo. Como poderemos ver nos quadros abaixo, entre 2015 e 2018 o grupo reduziu fortemente a sua dívida financeira em 68% no montante de 61,8 milhões de euros, reduziu os encargos com juros em 84% no montante de 4,5 milhões de euros e aumentou o EBITDA operacional em mais de 6 vezes para 4,4 milhões de euros.



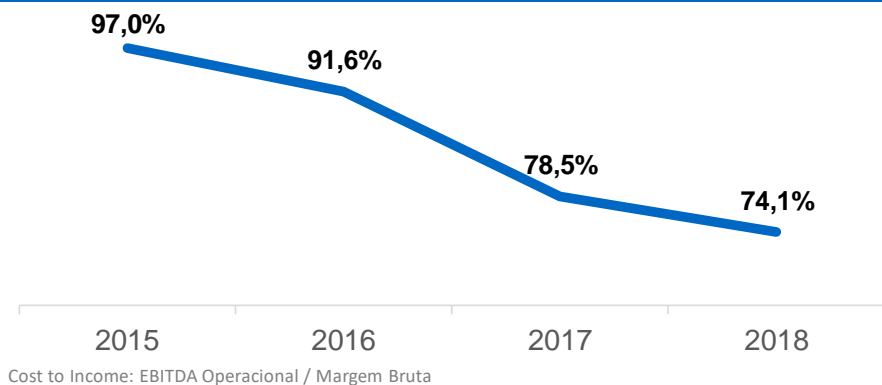
A redução da dívida financeira tem sido feita ao nível das suas várias componentes:

Composição da Dívida Financeira

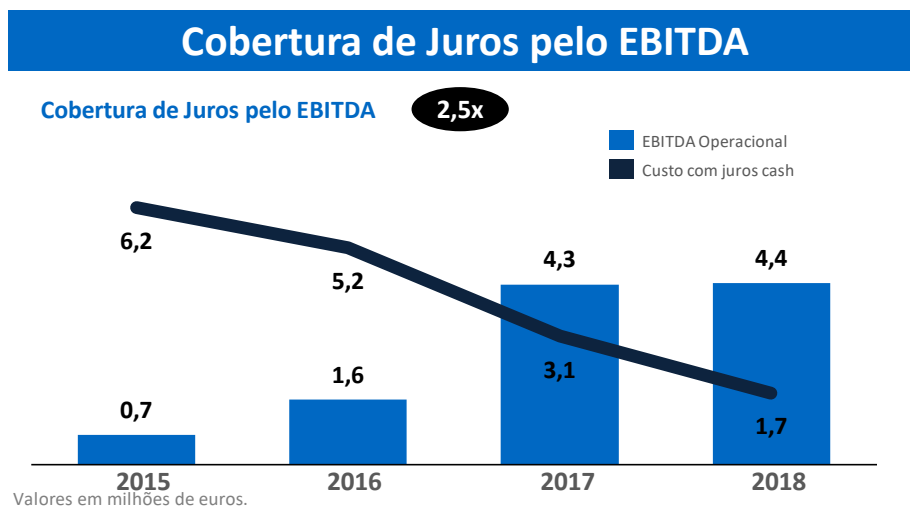


O aumento dos resultados operacionais, espelhado na redução do Cost to Income para 74,1% em 2018, tem permitido reduzir também o grau de alavancagem relativa reduzindo a Dívida Líquida / EBITDA Operacional para 6 vezes EBITDA Operacional em 2018. Relativamente a esta último rácio, uma nota para explicar que historicamente o grupo detinha ativos não operacionais, financiados parcialmente com dívida que não geravam EBITDA pelo que este rácio historicamente não deverá ser comparado com o de uma empresa puramente operacional.

Cost to Income



De igual modo a melhoria do EBITDA Operacional tem permitido uma evolução positiva da cobertura dos juros cash pelo EBITDA que atingiu 2,5 vezes em 2018 quando o EBITDA Operacional em 2015 não cobria a totalidade dos juros.



2. ANÁLISE FINANCEIRA

2.1. Demonstração de Resultados

Milhares de Euros

Demonstração de Resultados (contas não auditada)	dez/17	dez/18	Varição
Vendas e serviços prestados	66.996	57.161	(14,7%)
Outras Receitas Operacionais	472	907	92,3%
Receitas Operacionais	67.467	58.068	(13,9%)
CMVMC e custos directos dos serviços prestados	47.266	41.160	(12,9%)
Comissões Pagas	20	-	(100,0%)
Margem Bruta	20.181	16.907	(16,2%)
Gastos com Pessoal	8.737	7.332	(16,1%)
Fornecimentos e Serviços Externos	7.107	5.196	(26,9%)
Gastos Operacionais	15.844	12.528	(20,9%)
EBITDA Operacional	4.337	4.379	1,0%
Custos de Reestruturação e não Recorrentes	937	1.273	35,9%
Resultados pelo Método de Equivalencia Patrimonial	59	71	20,8%
Ganhos de Capital	(2)	(2)	0,9%
Outros resultados não operacionais	1.045	(297)	(128,4%)
Resultados não operacionais	166	(1.500)	(1004,1%)
EBITDA	4.503	2.879	(36,1%)
Depreciações	(1.855)	(1.016)	45,2%
Custo de juros excluindo amortização do ganho do Orey Best of	(3.088)	(1.727)	44,1%
Resultado recorrente antes de impostos	(440)	137	131,1%
Provisões	(17.397)	(4.399)	74,7%
Ganho OTLI e amortização do ganho do Orey Best of líquida de juros	24.215	7.409	(69,4%)
Resultado antes de impostos	6.378	3.147	(50,7%)
Imposto	(322)	(559)	(73,3%)
Resultado líquido das unidades em continuação	6.056	2.588	(57,3%)
Resultados das unidades em descontinuação	(9.689)	(12.000)	(23,9%)
Resultado Líquido do Exercício	(3.633)	(9.412)	(159,1%)
Interesses não controlados	(1.590)	157	109,9%
Resultado Líquido do Exercício dos detentores do capital	(2.043)	(9.569)	(368,3%)

A nível da demonstração de resultados, o desempenho do Grupo Orey durante o ano de 2018 foi marcado pelos seguintes fatores:

- 1) Ao nível das receitas operacionais observa-se uma redução face a 2017 de 9,40 milhões de euros (-13,9%), sendo a área de navegação e logística em Portugal e Espanha a que mais contribuiu para esta variação negativa fruto (1) do ambiente concorrencial com impacto nos preços e (2) do efeito das greves portuárias com impacto na movimentação de carga e no número de navios operados. Em Angola o principal fator decorreu do impacto da forte desvalorização do kwanza nas receitas operacionais.
- 2) Ao nível da margem bruta o decréscimo foi de 16,2%, o equivalente a 3,27 milhões de euros tendo mantido uma margem bruta percentual em torno dos 29%..

- 3) Quanto aos gastos operacionais conseguiu-se uma redução de cerca de 3,32 milhões (-20,9%) face ao ano anterior, em linha com a contínua melhoria obtida com a execução do plano de reorganização e do esforço que o Grupo tem vindo a fazer ao nível da redução de custos operacionais desde o início de 2016.
- 4) Assim, no final de 2018 o EBITDA operacional cifrou-se em 4,38 milhões de euros, em linha com 2017 que foi de 4,34 milhões de euro, pelo que o esforço de redução dos gastos operacionais permitiu mitigar o impacto da redução da receita operacional.
- 5) Os Resultados não operacionais negativos no valor de 1,50 milhões de euros incluem 1,27 milhões de euros de custos de reestruturação e não recorrentes, onde se incorporam, entre outros, custos associados à redução de pessoal, que correspondem a um investimento que será compensado por melhores resultados operacionais futuros, a semelhança do que tem vindo a ser feito nos últimos dois anos.
- 6) Assim, o EBITDA foi de 2,88 milhões de euros em 2018 apresentando uma redução de 36,1% face a 2017
- 7) A rubrica de provisões em 2018 é composta essencialmente por 4,16 milhões de euros de imparidades de goodwill.
- 8) O ganho financeiro registado, sem efeitos imediatos em fluxo de caixa, corresponde em parte ao efeito da amortização antecipada da emissão obrigacionista OTLI conforme aprovado em 13 de dezembro de 2018 em Assembleia Extraordinária de Obrigacionistas. A decisão aprovada permitiu ao Emitente o exercício de uma opção de reembolso antecipado através do resgate das obrigações pelo valor de USD 350 por cada USD 1000 de valor nominal. Tal exercício de opção foi efetuado em 27 de fevereiro de 2019 e a respetiva liquidação ocorreu em 29 de março de 2019.
- 9) O resultado consolidado das atividades em continuação no exercício de 2018 foi assim de 2,59 milhões de euros, o que compara com 6,06 milhões de euros em 2017.
- 10) O resultado líquido do exercício de 2018 fixou-se num resultado negativo de 9,57 milhões de euros fruto do impacto das operações das unidades em descontinuação as quais tiveram, em 2018, um impacto negativo de 12,0 milhões de euros.

2.2. Posição Financeira

Millhares de Euros

Balço consolidado	dez/17	dez/18	Var 17/18	Var 17/18 %
Ativo não corrente				
Ativos fixos tangíveis	12.640	9.023	(3.617)	-29%
Propriedades de investimento	1.107	1.347	241	22%
Ativos intangíveis	468	313	(155)	-33%
Goodwill	41.170	37.008	(4.162)	-10%
Investimentos em associadas	97	113	16	17%
Outros investimentos	52	41	(11)	-21%
Ativos por impostos diferidos	128	201	74	58%
Total do ativo não corrente	55.661	48.047	(7.614)	-14%
Ativo corrente				
Inventários	513	703	190	37%
Clientes	17.808	15.223	(2.584)	-15%
Diferimentos	159	456	297	187%
Outras contas a receber	1.287	2.680	1.393	108%
Outros ativos financeiros	5	2	(3)	-68%
Caixa e equivalentes de caixa	3.219	2.513	(706)	-22%
Sub-total do ativo corrente	22.990	21.577	(1.413)	-6%
Total do ativo das atividades em continuação	78.652	69.624	(9.027)	-11%
Activos Classificados como Disponíveis para venda	39.324	1.296	(38.028)	-97%
Total do Ativo	117.975	70.920	(47.055)	-40%
Capital Próprio e Passivo				
Capital	12.000	12.000	-	0%
Prémios de emissão	6.486	6.486	-	0%
Acções próprias	(324)	(324)	-	0%
Reservas de reavaliação	107	99	(7)	-7%
Outras Reservas	(503)	(3.421)	(2.918)	-580%
Outras alterações no Capital Próprio	212	206	(6)	-3%
Resultados transitados	(4.106)	(6.164)	(2.058)	-50%
Resultado do exercício	(2.043)	(9.569)	(7.526)	-368%
Interesses que não controlam	2.793	2.959	165	6%
Total Capital	14.621	2.271	(12.350)	-84%
Passivo não corrente				
Financiamentos obtidos	8.733	5.675	(3.058)	-35%
Empréstimos obrigacionistas	15.873	10.971	(4.901)	-31%
Provisões	4.279	4.484	205	5%
Passivos por impostos diferidos	140	542	402	287%
Total do passivo não corrente	29.025	21.672	(7.353)	-25%
Passivo corrente				
Fornecedores	13.516	13.743	227	2%
Outras Contas a pagar	16.290	15.523	(767)	-5%
Benefícios aos empregados	275	276	1	0%
Financiamentos obtidos	10.923	12.251	1.328	12%
Empréstimos obrigacionistas	-	-	-	0%
Diferimentos	296	175	(121)	-41%
Outros passivos financeiros	1.615	()	(1.615)	-100%
Total do passivo corrente	42.915	41.969	(946)	-2%
Sub-total do passivo das atividades em continuação	71.941	63.642	(8.299)	-12%
Passivos Classificados como Disponíveis para venda	31.414	5.007	(26.406)	-84%
Total do passivo	103.354	68.649	(34.705)	-34%
Total do capital próprio e passivo	117.975	70.920	(47.055)	-40%

Ao nível da demonstração de posição financeira consolidada é de destacar que:

- 1) Em 31 de dezembro de 2018 o ativo total ascendeu a 70,92 milhões de euros (redução de 47,06 milhões de euros face a 31 de dezembro de 2017). Este decréscimo é explicado principalmente: (1) desvalorização do kwanza angolano, (2) redução do goodwill (-4,16 milhões de euros face a dezembro de 2017), e (3) redução dos ativos classificados como detidos para venda -38,03 milhões de euros;
- 2) Relativamente ao passivo, registou-se uma redução de 34,71 milhões de euros para os 68,65 milhões de euros durante o ano 2018. As rubricas que mais influenciaram esta redução foram (1) passivos detidos para venda com uma redução de 26,41 milhões de euros), (2) 4,90 milhões de euros em empréstimos obrigacionistas e (3) cerca de 1,73 milhões de euros na rubrica de financiamentos.
- 3) Ao nível da posição de financiamentos, esta apresentou uma redução de 1,7 milhões de euros.
- 4) O saldo líquido entre ativos e passivos classificados como detidos para venda apresenta um saldo passivo (valor negativo) no valor de 5,08 milhões de euros. Tal permite ao Grupo Orey olhar para as suas demonstrações financeiras, nomeadamente na sua posição financeira, de uma forma conservadora dado que estas rubricas de balanço refletem na prática a constituição de uma provisão deste valor para assegurar a descontinuação destes ativos.
- 5) Os capitais próprios consolidados em 31 de dezembro de 2018 correspondiam a 2,27 milhões de euros fruto não só do impacto dos resultados negativos do exercício mas também do efeito em Outras Reservas que tiveram um impacto negativo em 2,92 milhões de euros relacionadas com o efeito da desvalorização do kwanza na conversão das demonstrações financeiras para o consolidado. De notar que o capital próprio com base na Posição Financeira Separada em 31 de Dezembro de 2018 é de 12,16 milhões de euros.

3. DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

3.1. DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DA POSIÇÃO FINANCEIRA CONSOLIDADA (contas não auditadas)

(Valores expressos em euros)

Ativo	Dez-18	Dez-17
Ativo não corrente		
Ativos fixos tangíveis	9.023.303	12.640.428
Propriedades de investimento	1.347.411	1.106.500
Ativos intangíveis	312.986	467.937
Goodwill	37.007.974	41.170.240
Investimentos em associadas	112.996	96.532
Outros investimentos	41.330	51.998
Ativos por impostos diferidos	201.352	127.739
Total do ativo não corrente	48.047.352	55.661.375
Ativo corrente		
Inventários	703.023	513.107
Clientes	15.223.160	17.807.603
Diferimentos	455.746	158.615
Outras contas a receber	2.680.216	1.286.950
Outros ativos financeiros	1.588	4.929
Caixa e equivalentes de caixa	2.513.345	3.218.973
Total do ativo corrente	21.577.078	22.990.178
Sub-Total do Ativo	69.624.430	78.651.553
Ativos detidos para venda	1.295.898	39.323.835
Total do Ativo	70.920.328	117.975.388
Capital Próprio e Passivo		
	Dez-18	Dez-17
Capital	12.000.000	12.000.000
Prêmios de emissão	6.486.204	6.486.204
Ações próprias	(324.132)	(324.132)
Excedentes de revalorização	99.076	106.525
Outras reservas	(3.421.258)	(503.409)
Outras alterações no Capital Próprio	206.326	212.143
Resultados transitados	(6.164.472)	(4.106.256)
Resultado do exercício	(9.569.084)	(2.043.464)
Interesses que não controlam	2.958.700	2.793.290
Total Capital Próprio	2.271.361	14.620.901
Passivo não corrente		
Financiamentos obtidos	5.674.987	8.733.434
Empréstimos obrigacionistas	10.971.386	15.872.549
Provisões	4.484.419	4.279.335
Passivos por impostos diferidos	541.594	139.947
Total do passivo não corrente	21.672.387	29.025.266
Passivo corrente		
Fornecedores	13.743.485	13.516.068
Outras Contas a pagar	15.523.109	16.290.012
Benefícios aos empregados	276.190	275.151
Financiamentos obtidos	12.251.422	10.923.481
Diferimentos	174.928	295.750
Outros passivos financeiros	(0)	1.614.989
Total do passivo corrente	41.969.134	42.915.450
Sub-Total do passivo	63.641.521	71.940.715
Passivos detidos para venda	5.007.446	31.413.772
Total do passivo	68.648.967	103.354.488
Total do capital próprio e passivo	70.920.328	117.975.388

3.2. DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DOS RESULTADOS CONSOLIDADOS (contas não auditadas)

(Valores expressos em euros)

Demonstração dos Resultados	Dez-18	Dez-17
Vendas e serviços prestados	57.160.669	66.995.725
Margem financeira e comissões líquidas	25.401	7.388
Outros rendimentos e ganhos operacionais	5.038.548	3.122.468
Rendimentos operacionais	62.224.618	70.125.582
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas	(1.911.012)	(2.152.600)
Fornecimentos e serviços externos	(45.298.961)	(52.495.359)
Gastos com o pessoal	(7.573.013)	(8.747.839)
Imparidade de contas a receber e inventários (perdas/reversões)	(27.412)	(601.072)
Provisões (aumentos/reversões)	(208.956)	(911.624)
Gastos de depreciação e amortização	(1.015.853)	(1.854.670)
Imparidade de investimentos (perdas/reversões)	(4.162.266)	(15.884.542)
Outros gastos e perdas operacionais	(4.768.306)	(2.278.747)
Gastos operacionais	(64.965.780)	(84.926.452)
Resultado operacional	(2.741.162)	(14.800.870)
Gastos e perdas financeiros	(2.188.463)	(3.088.470)
Rendimentos financeiros	8.004.976	24.215.446
Ganhos/perdas em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	71.463,59	52.052
Resultados financeiros	5.887.976	21.179.028
Resultado antes de impostos	3.146.814	6.378.158
Imposto sobre o rendimento do período	(558.528)	(322.294)
Resultado líquido do período consolidado	2.588.287	6.055.864
Resultados de unidades detidas para venda	(12.000.428)	(9.688.849)
Resultado consolidado	(9.412.141)	(3.632.985)
Resultado atribuível aos accionistas do Grupo Orey	(9.569.110)	(2.043.464)
Resultado atribuível a interesses que não controlam	156.970	(1.589.521)
Resultado por ação básico	(0,807)	(0,172)
Resultado por ação diluído	(0,807)	(0,172)

3.3. DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DA POSIÇÃO FINANCEIRA SEPARADA (contas não auditadas)

Ativo	Dez-18	Dez-17
Ativo não corrente		
Ativos fixos tangíveis e intangíveis	6.435	26.007
Propriedades de investimento	1.336.911	1.096.000
Investimentos em filiais	22.525.715	50.974.550
Outros investimentos	22	536.492
Total do ativo não corrente	23.869.084	52.633.049
Ativo corrente		
Clientes	735.464	729.206
Diferimentos	3.609	5.073
Outras contas a receber	16.531.590	15.261.344
Caixa e equivalentes de caixa	7.714	71.088
Total do ativo corrente	17.278.377	16.066.711
Total do Ativo	41.147.460	68.699.760
Capital Próprio e Passivo		
	Dez-18	Dez-17
Capital	12.000.000	12.000.000
Prêmios de emissão	6.486.204	6.486.204
Ações próprias	(324.132)	(324.132)
Excedentes de revalorização	-	8.628.694
Reserva Legal	2.214.924	2.214.924
Resultados transitados	12.100.278	(2.291.456)
Resultado do exercício	(20.313.189)	14.403.886
Total Capital	12.164.085	41.118.121
Passivo não corrente		
Financiamentos obtidos	1.142.488	1.878.647
Empréstimos obrigacionistas	6.552.807	6.030.450
Provisões	4.133.108	3.875.564
Passivos por impostos diferidos	150.842	96.638
Total do passivo não corrente	11.979.246	11.881.299
Passivo corrente		
Fornecedores	1.229.547	1.855.522
Outras Contas a pagar	7.578.308	8.089.741
Benefícios aos empregados	276.190	275.151
Financiamentos obtidos	7.920.085	5.476.626
Diferimentos	-	3.300
Total do passivo corrente	17.004.129	15.700.340
Total do passivo	28.983.375	27.581.639
Total do capital próprio e passivo	41.147.460	68.699.760

3.4. DEMONSTRAÇÃO ESTATUTÁRIA DOS RESULTADOS SEPARADA (contas não auditadas)

Demonstração dos Resultados	Dez-18	Dez-17
Vendas e serviços prestados	192.000	300.000
Margem Financeira e Comissões	-	8.839
Outros rendimentos e ganhos operacionais	2.844.242	414.927
Rendimentos operacionais	3.036.242	723.767
Fornecimentos e serviços externos	(314.636)	(553.307)
Gastos com o pessoal	(275.526)	(310.700)
Provisões (aumentos/reversões)	(257.544)	(362.128)
Depreciações / amortizações	(1.927)	(2.162)
Imparidade de investimentos (perdas/reversões)	(536.470)	-
Outros gastos e perdas operacionais	(551.689)	(336.595)
Gastos operacionais	(1.937.791)	(1.564.891)
Resultado operacional	1.098.450	(841.124)
Gastos e perdas financeiros	(1.685.507)	(1.556.940)
Rendimentos financeiros	4.240	25.585.275
Ganhos/perdas em subsidiárias, associadas e empreendimentos conjuntos	(19.674.018)	(8.758.097)
Resultados financeiros	(21.355.285)	15.270.238
Resultado antes de impostos	(20.256.835)	14.429.114
Imposto sobre o rendimento do período	(56.354)	(25.228)
Resultado líquido do período	(20.313.189)	14.403.886
Resultado por ação básico	(1,714)	1,215
Resultado por ação diluído	(1,714)	1,215

3.5. METODOLOGIA DE APRESENTAÇÃO DE CONTAS ESTATUTÁRIAS

Ativos classificados como detidos para venda

No âmbito da revisão da estratégia do Grupo, o Conselho de Administração deliberou aprovar, em 10 de agosto de 2018, as seguintes propostas: (1) tomar a decisão estratégica de focar a atividade da sociedade nas áreas de transportes e logística e serviços relacionados; (2) tomar a decisão estratégica de sair do setor financeiro, e (3) adotar todas as medidas necessárias para alienar, com a brevidade possível, os ativos não operacionais, incluindo as responsabilidades com estes relacionadas. Assim e conforme já estava apresentado em 2017 constam como classificados como ativos detidos para venda os seguintes ativos: (1) as operações *distressed* geridas no Brasil, incluindo os projetos Araras / A. Araújo e OpIncrível, e (2) a Orey Financial. Adicionalmente as operações do Brasil foram contabilizadas com base no pressuposto de venda acelerada e a Orey Financial no pressuposto de descontinuação.



Comunicado disponível no
site institucional da Orey
www.orey.com

**Contactos para
os Investidores**

Luis Pereira
Sociedade Comercial
Orey Antunes, S.A.

Responsável para Relações
com o Mercado e com Investidores

T: +351 21 340 70 00
luis.pereira@orey.com
ir@orey.com

Sociedade Comercial Orey Antunes, S.A.
Rua Maria Luísa Holstein, 20
1300-388 Lisboa
Portugal